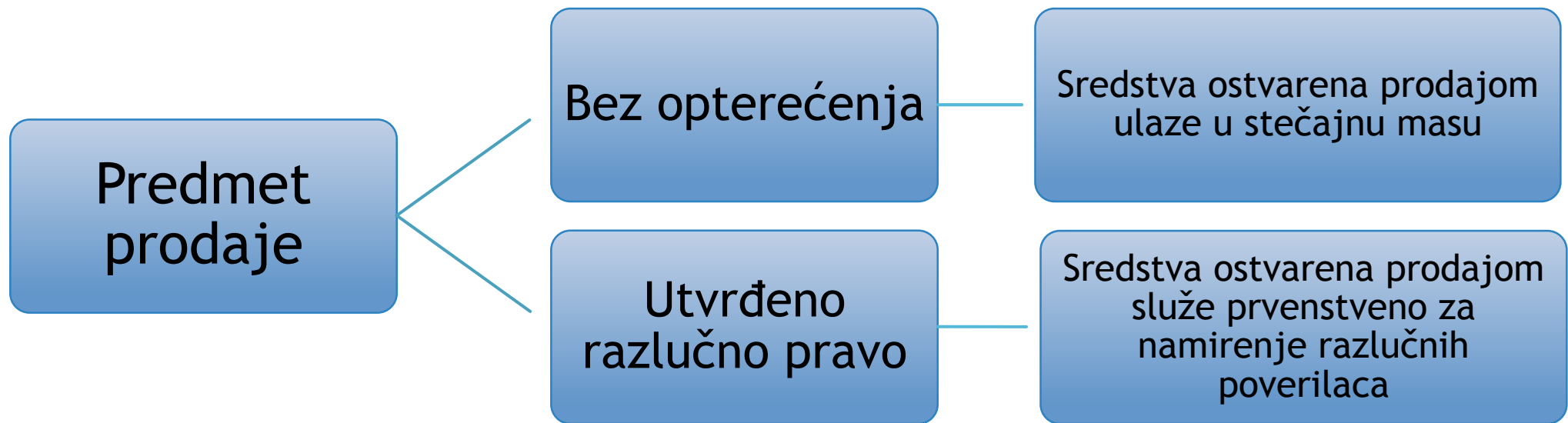


# OBRAČUN ISPLATE I NAMIRENJE POTRAŽIVANJA RAZLUČNOG POVERIOCA

*Tijana Ljubisavljević*  
*supervizor*  
*Agencija za licenciranje stečajnih upravnika*

- 
- ▶ Rešenje o bankrotstvu
  
  - ▶ Procena vrednosti imovine stečajnog dužnika, odnosno procena vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica
  
  - ▶ Prodaja imovine vrši se:
    1. javnim nadmetanjem,
    2. javnim prikupljanjem ponuda ili
    3. neposrednom pogodbom



---

# Razlučni poverioci

- ▶ poverioci koji imaju založno pravo, zakonsko pravo zadržavanja ili pravo namirenja na stvarima i pravima o kojima se vode javne knjige ili registri i imaju pravo na prvenstveno namirenje iz sredstava ostvarenih prodajom imovine, odnosno naplate potraživanja na kojoj su stekli to pravo

---

## OBRAČUN ISPLATE I NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA U SLUČAJU PRODAJE IMOVINE NAD KOJOM JE UTVRĐENO RAZLUČNO PRAVO

- ▶ iz ostvarene cene namiruju se:
  1. troškovi prodaje i drugi neophodni troškovi (troškovi procene imovine, troškovi oglašavanja, zakonske obaveze i sl.)
  2. nagrada stečajnog upravnika,
  3. razlučni poverioci čije je potraživanje bilo obezbeđeno prodatom imovinom i založni u skladu sa njihovim pravom prioriteta.
- ▶ rok od pet dana (Zakon o izmenama i dopunama Zakona o stečaju („Službeni glasnik RS“, broj 83/14))

- 
- ▶ Pre isplate sredstava, stečajni upravnik vrši obračun za isplatu razlučnih poverilaca
  - ▶ ***Primer 1.:*** Održana je prodaja metodom javnog prikupljanja ponuda. Predmet prodaje je paket koji delom čini imovina koja je pod teretom. Ostvarena kupoprodajna cena iznosi 40.000.000,00 dinara, a utvrđeno razlučno potraživanje iznosi 70.000.000,00 dinara. Ako znamo da je ukupna procenjena vrednost imovine koja je prodata 110.000.000,00 dinara, procenjena vrednost imovine nad kojom je konstituisano obezbeđenje 95.000.000,00 dinara i da su ukupni troškovi prodaje 1.510.664,00 dinara možemo izvršiti obračun isplate razlučnog poverioca.

## OBRAČUN ZA ISPLATU RAZLUČNIH POVERILACA

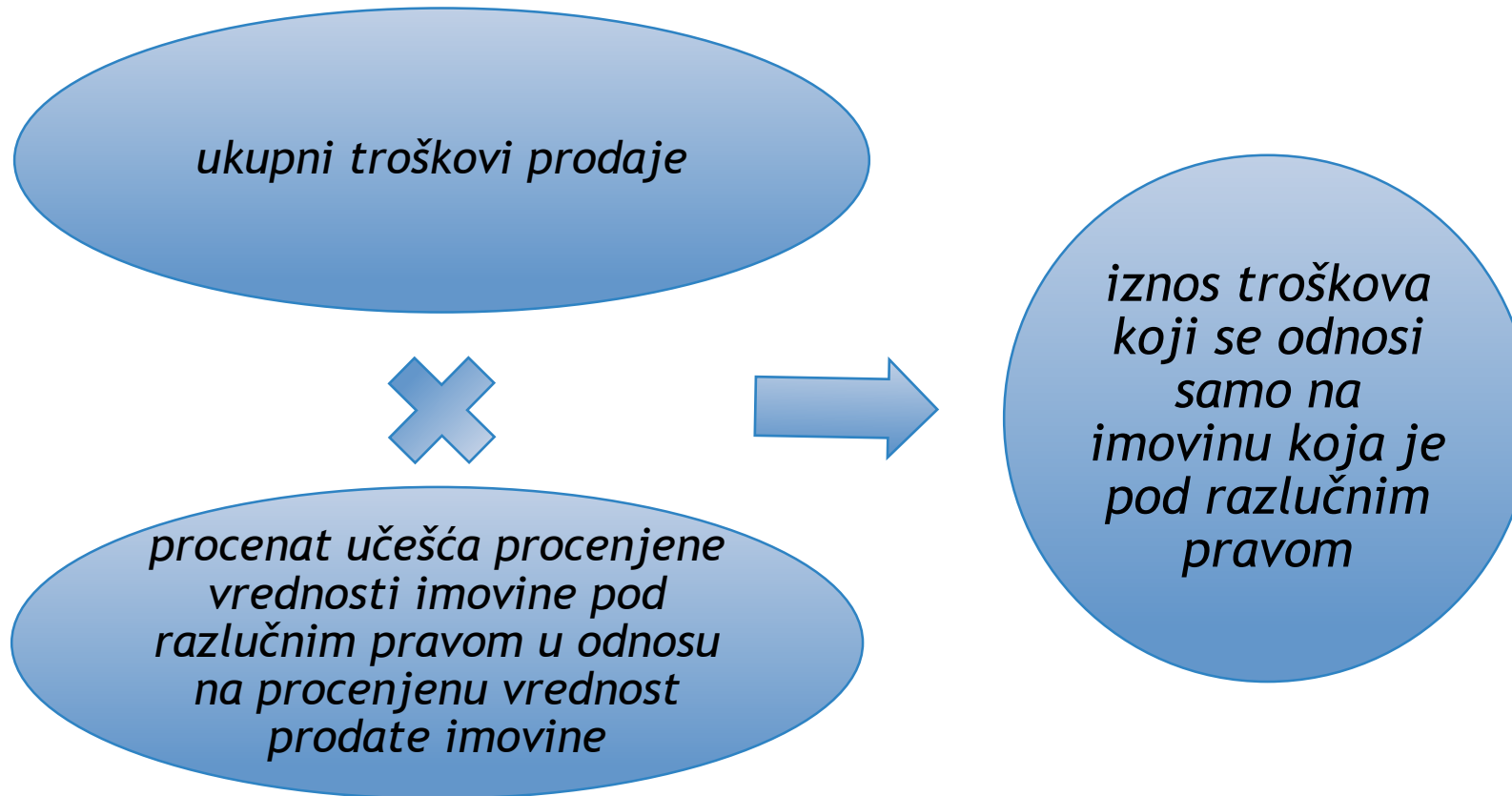
1	Procenjena vrednost imovine koja je prodana	110.000.000,00 din
2	Procenjena vrednost prodane imovine nad kojom je konstituisano obezbeđenje	95.000.000,00 din
3	Udeo imovine sa obezbeđenjem u odnosu na vrednost imovine koja je predmet prodaje	86,36%
4	Ostvarena prodajna cena imovine	40.000.000,00 din
5	Ostvarena prodajna cena imovine nad kojom je konstituisano obezbeđenje	34.545.454,55 din
6	Troškovi prodaje imovine nad kojom je konstituisano obezbeđenje	1.304.610,00 din
7	Osnovica za obračun nagrade stečajnog upravnika (5-6)	33.240.844,55 din
8	Nagrada stečajnog upravnika po osnovu namirenja razlučnih poverilaca	1.237.225,34 din
9	Ukupno za raspodelu razlučnim poveriocima (5-6-8)	32.003.619,21 din

---

## Troškovi koji padaju na teret razlučnih poverilaca

1. troškovi procene imovine,
2. troškovi oglašavanja,
3. administrativne takse katastra nepokretnosti,
4. zakonske obaveze,
5. naknada za ALSU,
6. i slično...





1.510.664,00 dinara \* 86,36% = 1.304.610,00 dinara

## Nagrada stečajnog upravnika za namirenje razlučnih poverilaca

- ▶ Pravilnik o osnovama i merilima za određivanje nagrade za rad i naknade troškova stečajnih upravnika („Sl. glasnik RS“ br. 1/2011 i 10/2012).
- ▶ **Osnovica za obračun nagrade stečajnom upravniku** dobija se nakon oduzimanja troškova prodaje koji terete različne poverioce od sredstava dobijenih na ime prodaje imovine stečajnog dužnika koja je pod razlučnim pravom
- ▶ U našem primeru: 33.240.844,55 dinara, odnosno 277.007,04 eura (1 euro=120,00 dinara)

Osnovica za obračun		Nagrada u din.	Nagrada u €
do 100.000 €		5%	
100.001 do 500.000 €	5.000 € uvećanih za 3% vrednosti preko 100.000 €	1.237.225,34 din	10.310,21 €
500.001 do 1.000.000 €	17.000€ uvećanih za 2% vrednosti preko 500.000 €		
preko 1.000.000 €	27.000€ uvećanih za 0,5% vrednosti preko 1.000.000 €		

- 
- ▶ Predmet prodaje može biti i imovina nad kojom je konstituisano razlučno pravo većeg broja razlučnih poverilaca. U tom slučaju stečajni upravnik je dužan da isplatu vrši prema vremenu upisa založnog prava.
  - ▶ U stečajnom postupku razlučni poverioci imaju prava na obračun ugovorene i zatezne kamate na obezbeđena potraživanja, ali samo do visine realizovane vrednosti imovine koja služi za namirenje obezbeđenih potraživanja.
  - ▶ Razlučni poverilac može biti nezadovoljan obračunom stečajnog upravnika:
    - *može uložiti žalbu protiv rešenja koje je stečajni sudija doneo na predlog stečajnog upravnika ili*
    - *može da primedbuje na radnje stečajnog upravnika - obračun za namirenje razlučnog poverioca*

O primedbi odlučuje stečajni sudija, zaključkom protiv koga nije dozvoljena žalba.
  - ▶ Nakon namirenja razlučnih i založnih poverilaca mogu da preostanu sredstva

---

## OBRAČUN ISPLATE I NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA U SLUČAJU PRODAJE STEČAJNOG DUŽNIKA KAO PRAVNOG LICA

- ▶ Nacionalni standard broj 5 o načinu i postupku unovčenja imovine stečajnog dužnika
- ▶ Prodaja stečajnog dužnika kao pravnog lica na čijoj imovini postoje različna prava
- ▶ Angažovanje stručnog lica za procenu stečajnog dužnika kao pravnog lica i procenu vrednosti imovine stečajnog dužnika koja je predmet razlučnog prava

---

Oglas sa pozivom za dostavljanje ponuda za pružanje usluga procene vrednosti imovine stečajnog dužnika

Dostavljanje ponuda i odabir procenitelja

Priprema informacione osnove za procenu vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica

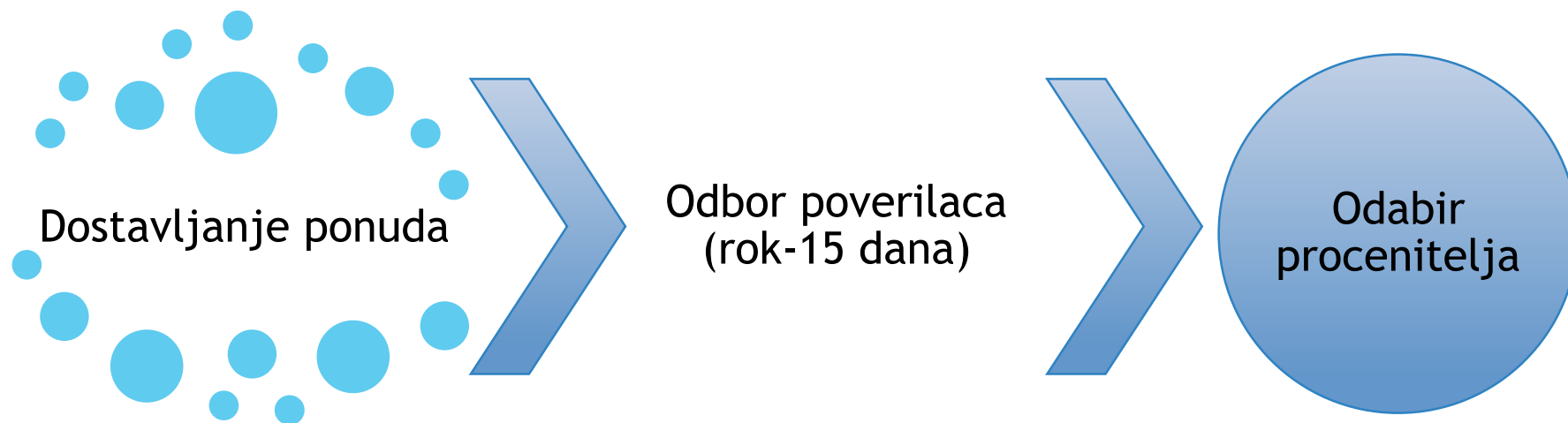
Izrada procene od strane angažovanog procenitelja

Dostavljanje procene

```
graph TD; A["Oglas sa pozivom za dostavljanje ponuda za pružanje usluga procene vrednosti imovine stečajnog dužnika"] --> B["Dostavljanje ponuda i odabir procenitelja"]; B --> C["Priprema informacione osnove za procenu vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica"]; C --> D["Izrada procene od strane angažovanog procenitelja"]; D --> E["Dostavljanje procene"];
```

---

## Dostavljanje ponuda i odabir procenitelja



- ▶ Prilikom odabira potrebno je voditi računa, pored finansijske ponude, i o stručnosti, referencama i drugim elementima ponude koji su od značaja za vršenje adekvatne procene.

---

## Priprema informacione osnove za procenu vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica

- ▶ Procenitelju se dostavljaju osnovni podaci o:
  - *osnivanju, osnivaču,*
  - *promenama pravnog statusa, sedišta,*
  - *spisak imovine koji ulazi u stečajnu masu (pokretna i nepokretna imovina, potraživanja stečajnog dužnika),*
  - *imovinsko-pravna dokumentacija.*
- ▶ Na osnovu dostavljenih podataka i podataka o privredi, grani privrede, poslovnom i tržišnom položaju, pravnom i finansijskom položaju stečajnog dužnika, angažovani procenitelj pristupa izradi procene.

---

## Izrada procene od strane angažovanog procenitelja

- ▶ Procena se sastoji od procene vrednosti do koje se dolazi iz niza složenih i sofisticiranih postupaka koje sprovodi procenitelj i na kraju od iskazanog ekspertskeg mišljenja.
- ▶ Kod procene stečajnog dužnika kao pravnog lica najčešće se koristi prinosni metod
- ▶ Prinosni metod investitoru najbolje ukazuje na prinosnu sposobnost i isplativost ulaganja
- ▶ Najčešće korišćeni prinosni metod je metod diskontovanja neto novčanog toka (DNT metod)



- 
- ▶ Prodajom stečajnog dužnika kao pravnog lica - prenose se prava koja stečajni dužnik ima
  - ▶ Prilog Ugovora o kupoprodaji stečajnog dužnika kao pravnog lica - popisna lista imovine stečajnog dužnika (pokretna, nepokretna imovina, spisak parnica, nenaplaćenih potraživanja...)
  - ▶ Ugovorom o kupoprodaji stečajnog dužnika kao pravnog lica potrebno je definisati:
    1. naknadno pronađenu imovinu
    2. naknadno pronađena imovina ulazi u vrednost stečajne mase
    3. kupac je obavezan da o postojanju novopronađene imovine odmah obavesti nadležan Privredni sud
    4. stečajna masa ima prava na naknadu štete u visini tržišne vrednosti novopronađene imovine

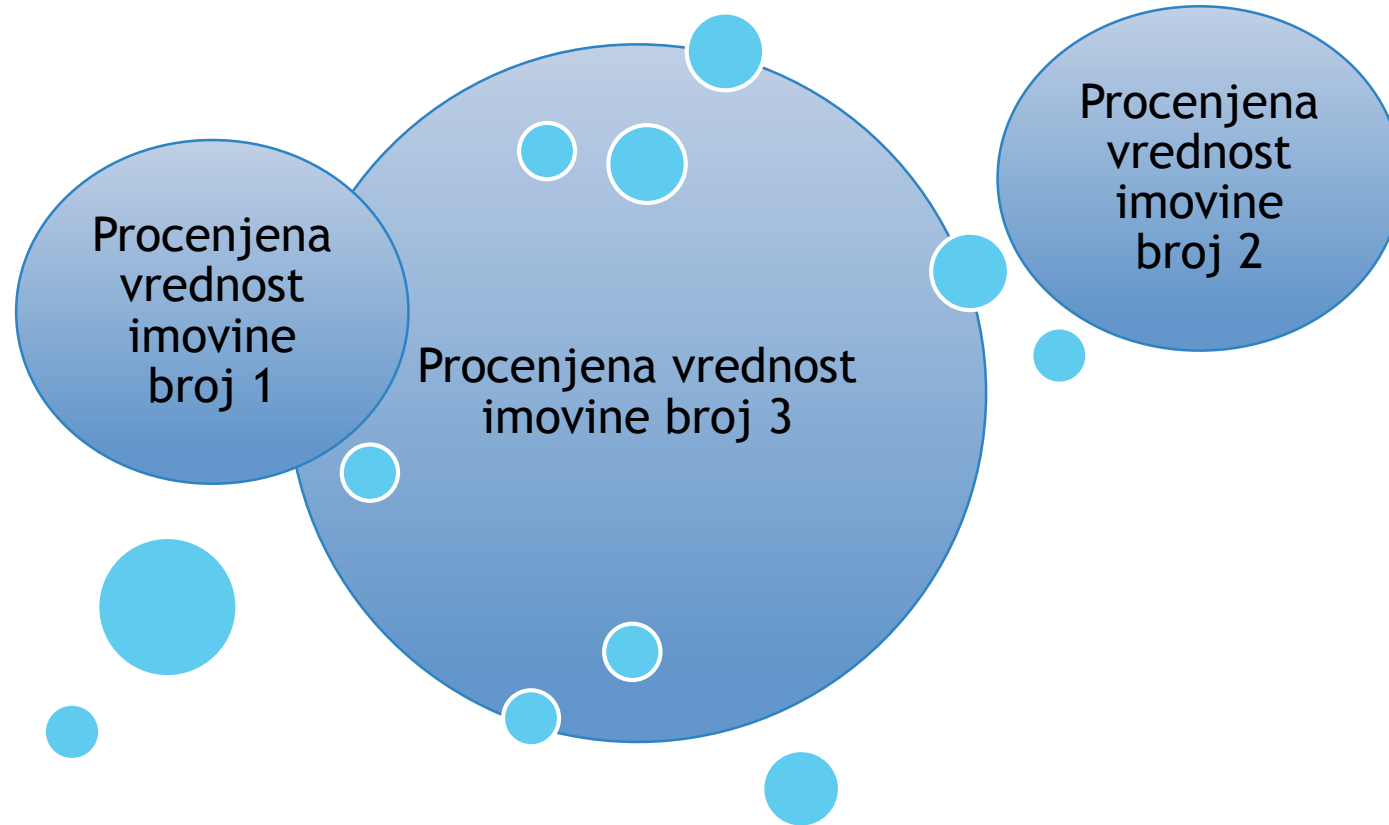
---

## Procena likvidacione vrednosti imovine stečajnog dužnika

- ▶ Likvidaciona vrednost imovine predstavlja novčani iznos koji bi se ostvario pojedinačnom prodajom delova imovine pod pretpostavkom da preduzeće prestaje sa radom, odnosno, u nekim slučajevima, da prestaje potreba preduzeća za određenom imovinom te se odluka o njenom otuđenju smatra najracionalnijim rešenjem.
- ▶ Fer vrednost odslikava aktuelnu situaciju na tržištu, a tekuće cene na aktivnom tržištu su njen najbliži pokazatelj.
- ▶ **Pojedinačna procena likvidacione vrednosti** imovine vrši se za one pozicije koje imaju veću individualnu vrednost
- ▶ **Grupna procena likvidacione vrednosti** - vrši se za one pozicije imovine čija je pojedinačna nabavna vrednost mala

---

Procenjena vrednost imovine stečajnog dužnika predstavlja zbir svih pojedinačnih procenjenih likvidacionih vrednosti za svako pojedinačno sredstvo ili grupu sredstava



---

Procenitelj obračunava  
procenat učešća  
likvidacione vrednosti  
pojedi načne imovine u  
ukupnoj likvidacionoj  
vrednosti imovine  
stečajnog dužnika

Na ovaj način dobijamo  
i procentualno učešće  
likvidacione vrednosti  
imovine pod razlučnim  
pravom u ukupnoj  
likvidacionoj vrednosti  
imovine stečajnog  
dužnika

Množenjem pomenutog  
učešća sa ukupnom  
procenjenom vrednošću  
stečajnog dužnika kao  
pravnog lica dobijene  
DNT metodom dobija se  
procenjena vrednost  
imovine koja je pod  
razlučnim pravom u  
pravnom licu

- 
- ▶ Razlučni i založni poverioci koji su imali obezbeđeno pravo na bilo kom delu imovine stečajnog dužnika imaju pravo prioriteta u deobi sredstava ostvarenih prodajom, prema rangu prioriteta
  - ▶ Primer 2.: Prodaja stečajnog dužnika kao pravnog lica. Ostvarena kupoprodajna cena iznosi 40.000.000,00 dinara, a utvrđeno razlučno potraživanje iznosi 10.000.000,00 dinara sa zateznom kamatom do isplate. Ako znamo da je ukupna procenjena vrednost stečajnog dužnika kao pravnog lica 140.000.000,00 dinara, procenat učešća procenjene vrednosti imovine koja je pod teretom u ukupnoj procenjenoj vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica u skladu sa procenom stečajnog dužnika kao pravnog lica 35% i da su ukupni troškovi prodaje 458.000,00 dinara, možemo izvršiti obračun isplate razlučnog poverioca.

1.	Procenjena vrednost stečajnog dužnika kao pravnog lica	140.000.000,00
2.	Kupoprodajna cena koja je ostvarena na prodaji	40.000.000,00
3.	Procenat učešća procenjene vrednosti imovine koja je pod teretom u ukupnoj procenjenoj vrednosti stečajnog dužnika kao pravnog lica	35,00%
4.	Učešće razlučnog poverioca u ostvarenoj kupoprodajnoj ceni	14.000.000,00
5.	Ukupni troškovi oglašavanja	88.000,00
6.	Troškovi oglašavanja na teret razlučnog poverioca	30.800,00
7.	Ukupni troškovi procene	300.000,00
8.	Troškovi procene koji padaju na teret razlučnog poverioca	105.000,00
9.	Ukupna administrativna taksa katastra nepokretnosti	70.000,00
10.	Troškovi administrativne takse koji padaju na teret razlučnog poverioca	24.500,00
11.	OSNOVICA ZA OBRAČUN NAGRADE STEČAJNOG UPRAVNIKA ZA NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA u dinarima (4-6-8-10)	13.839.700,00
12.	Kurs 1 euro	120,00
13.	OSNOVICA ZA OBRAČUN NAGRADE STEČAJNOG UPRAVNIKA ZA NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA u evrima	115.330,83 €
14.	NAGRADA STEČAJNOG UPRAVNIKA ZA NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA u evrima	5.459,90 €
15.	Iznos nagrade u dinarima	655.187,40
16.	PREOSTALI IZNOS ZA NAMIRENJE RAZLUČNOG POVERIOCA (4-6-8-10-15)	13.184.512,60

---

## Obračunavanje kamate na obezbeđena potraživanja

- ▶ na obezbeđena potraživanja u stečajnom postupku obračunava se ugovorena i zatezna kamata, ali samo do visine realizovane vrednosti imovine (*primer: razlučnom poveriocu će biti isplaćen iznos od 13.184.512,60 dinara (glavnica i kamata do visine realizovane vrednosti imovine koja služi za namirenje obezbeđenih potraživanja)*)
- ▶ ako posle izmirenja svih potraživanja postoje raspoloživa sredstva za isplatu, stečajni sudija odobrava obračunavanje i plaćanje kamate obezbeđenih poverilaca koje nisu izmirene iz realizovane vrednosti predmeta obezbeđenja
- ▶ u tom slučaju, kamata bi se isplaćivala srazmerno svim poveriocima

---

**HVALA NA PAŽNJI**

